

学校编码: 10384

学号: 15620131152140

分类号_____密级_____

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

供应链金融风险问题研究——以A公司供应链金融业务为例

A Study on Risk of Supply Chain Finance
——Take the Supply Chain Finance Business of
Company A for Example

王支良

指导教师(校内): 杜朝运 教授

指导教师(校外): 邓建华

专业学位名称: 金融硕士

论文提交日期: 年 月

论文答辩时间: 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2015年 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

内容摘要

供应链金融,这种新兴的融资方式,为商业银行拓展了新的业务和市场,也为各个产业,尤其是产业链条中的中小企业拓宽了新的融资途径。但,供应链金融所蕴含的风险也更为巨大,因为它不再以单个企业作为评价基础,而是综合考察核心企业的信用评价和物流监管企业运营情况对整条供应链上的企业进行授信。因此,在供应链金融迅速发展的背景下,正确分析其存在的风险问题具有一定的现实意义。

本文主要采用定性分析和案例研究相结合的方法,以核心企业的视角展开,从道德风险、操作风险等角度分析供应链金融的风险问题。首先,对供应链金融的概念、一般的供应链金融模式和扩展的供应链金融模式进行介绍;接着,重点结合笔者所就职的 A 公司开展的预付账款融资模式业务、应收账款融资模式业务和扩展的供应链金融模式业务进行案例分析。经过对这三个具体的案例进行分析,表明供应链金融的风险问题主要有道德风险、信息不对称、操作风险和法律风险。这些风险因素是导致供应链金融风险规避机制失灵的主要原因。

最后,结合国内外对于供应链金融风险问题研究的成果和当前互联网金融发展的趋势,本文提出要解决这些风险因素,必须要推动供应链金融的升级,运用互联网技术和信息科技构建供应链金融平台。通过搭建此平台,让融资企业的订单、运单、收单、融资、仓储等经营行为在平台上运转,通过这个平台使得资金流、物流、信息流更公开、透明、高效的运转,促使供应链金融业务更加快速健康的发展。

关键词: 供应链金融; 风险问题; A 公司案例

Abstract

Supply chain finance is a new financing way for bank to expand new business and market, also for various industries, especially for the small and medium enterprises to broaden financing channels. However, the supply chain finance can bring about more risk, because it is no longer taking a single enterprise as the basis of evaluation, but comprehensive study of the core enterprise's credit and logistics enterprise operations on the entire supply chain. Therefore, it has certain practical significance to analyze the risk of the supply chain finance correctly.

This paper mainly uses the method of qualitative analysis and case study to analyze the risk of the supply chain finance, based on the core enterprise perspective, from the perspective of moral hazard and operational risk. First of all, the concept of supply chain finance is introduced, and then this paper introduces general and extended supply chain finance model. next, it take the company A for example to carry out the prepayment financing model, accounts receivable financing model and the extended supply chain finance mode. Through the analysis of these three cases, it shows that the risks of supply chain finance are moral hazard, information asymmetry, operational risk and legal risk. These risk factors are the main reasons leading to the failure of the supply chain financial risk aversion mechanism.

Finally, combining the results of domestic and international research on the supply chain finance and the current development trend of the internet finance, this paper puts forward to solve these risk factors, we must promote the supply chain financial upgrade, the use of Internet technology and information technology to build supply chain finance platform. By building the platform for orders, transport document, receiving document, financing, warehouse management and other business activities running on the platform, through this platform to make capital, logistics, information more open, transparent and efficient operation, prompting the supply chain finance business more rapid and health development .

Key words: Supply chain finance; Risk; Company A case

目 录

导论	1
一、研究背景.....	1
二、研究意义.....	1
三、研究方法.....	2
四、研究结构框架.....	2
五、本文的特色与不足.....	3
第一章 文献综述	4
第一节 国外研究动态.....	4
第二节 国内研究动态.....	5
第三节 本章小结.....	6
第二章 供应链金融的概念和融资模式.....	7
第一节 供应链金融的相关概念.....	7
第二节 一般的供应链金融模式.....	9
一、应收账款类融资模式.....	9
二、预付账款类融资模式.....	10
三、存货类融资模式.....	11
第三节 扩展的供应链金融模式.....	12
第四节 本章小结.....	13
第三章 一般的供应链金融模式风险研究.....	14
第一节 A 公司的基本情况、财务报表分析和经营活动分析.....	14
一、A 公司基本情况介绍	14
二、A 公司财务分析	14
三、A 公司开展的供应链金融业务情况	16
第二节 A 公司预付账款类融资模式案例研究分析.....	17
一、A 公司开展的预付账款类融资模式案例	17
二、A 公司开展的预付账款融资模式案例的分析	18

第三节 A 公司应收账款类融资模式案例分析.....	19
一、A 公司开展的应收账款类融资模式案例	19
二、A 公司开展的应收账款融资模式案例的分析	19
第四节 本章小结.....	20
一、道德风险.....	20
二、信息不对称.....	21
三、操作风险.....	21
第四章 扩展的供应链金融模式风险研究.....	23
第一节 A 公司和 B 集团合作的基本情况	23
第二节 A 公司与 B 集团合作业务案例	24
一、资产抵押项下的一般业务.....	24
二、单一资金信托项下的抵押担保业务.....	26
第三节 A 公司与 B 集团业务案例分析	27
一、道德风险.....	27
二、操作风险.....	29
三、信息不对称.....	30
四、法律风险.....	30
第四节 本章小结.....	30
结论与展望	32
一、研究结论.....	32
二、研究展望.....	33
参考文献	36
致谢	38

CONTENTS

Introduction	1
1. Research Background	1
2. Research Significance	1
3. Research Method of Subject	2
4. Structure of Chapter	2
5. Innovation of Chapter and Deficiencies	3
Chapter 1 Summation	4
1. Foreign Research Trends	4
2. Domestic Research Trends	5
3. Summary of Chapter	6
Chapter 2 Concept and Mode of Supply Chain Finance	7
1. Concept of Supply Chain Finance	7
2. General Supply Chain Finance Model	9
2.1 Accounts Receivable Financing Model	9
2.2 Prepayment Financing Model	10
2.3 Inventory Financing Model	11
3. Extended Supply Chain Finance Model	12
4. Summary of Chapter	13
Chapter 3 Risk Research of General Supply Chain Finance Model	14
1. Analysis of the Basic Situation of Company A, Financial Analysis and Business Activities	14
1.1 Analysis of the Basic Situation of Company A	14
1.2 Financial Analysis of Company A	14
1.3 Supply Chain Finance Business Situation in Company A	16
2. Study of Company A's Prepayment Financing Mode	17
2.1 Case of Company A's Prepayment Financing Mode	17

2.2 Analysis of Company A's Prepayment Financing Mode	18
3.Study of Company A's Accounts Receivable Financing Model	19
3.1 Case of Company A's Accounts Receivable Financing Model	19
3.2 Analysis of Company A's Accounts Receivable Financing Model	19
4.Summary of Chapter	20
4.1 Moral Hazard	20
4.2 Information Asymmetry	21
4.3 Operational Risk	21
Chapter 4 Risk Research of Extended Supply Chain Financial	
Model	23
1.The Basic Situation of Company A and Group B	23
2. Cooperation Business Case of Company A and Group B	24
2.1 Business under Mortgage	24
2.2 Business under a Single Fund Trust	26
3. Case analysis of Company A and Group B	27
3.1 Moral Hazard	27
3.2 Operational Risk	29
3.3 Information Asymmetry	30
3.4 Legal Risk	30
4.Summary of Chapter	30
Conclusion and Prospect	32
1.Conclusion	32
2. Prospect	33
Reference	36
Acknowledgements	38

导论

一、研究背景

在我国，中小企业不管在数量上，还是从对中国经济的贡献程度，亦或是其在提供就业岗位方面都发挥着举足轻重的作用。但是，与其地位不匹配的是融资难一直是中小企业普遍存在的问题。相比于中小企业，银行更希望把资金贷给信用好、资金实力强的大型企业。正是基于这种矛盾，供应链金融业务顺势发展起来。深圳发展银行最早在国内推出供应链金融业务，并取得巨大的成功，由此其他商业银行也相继效仿，自此供应链金融业务在各个商业银行的推广下迅速发展起来。

供应链金融作为一种新兴的融资模式，有别于传统的融资模式。传统的融资模式，银行是基于单个企业的信用评价和抵押物价值进行授信。但是在供应链金融业务中，银行是基于整条供应链的基础，并考虑链条中核心企业的经营和信用情况，对中小企业进行授信。这项业务的健康发展，对银行、核心企业和中小企业都有着重大的意义，并能带来共赢的局面。

但是，供应链金融业务也蕴含着巨大的风险。这是因为它不再以“单个企业”为基础进行信用评价，而是以整个供应链为基础，结合核心企业的经营和信用状况及物流企业运营情况进行综合授信。在供应链金融业务当中，银行更多的是考虑融资企业特征、所处行业的地位以及融资企业与核心企业之间的交易背景等方面的信息，而且一般无需融资企业提供抵押担保。银行对风险的考察不再限于融资企业本身的客观经营数据支持，而是风险考察点更多、更宽泛。正是基于此背景，供应链金融的风险要远远大于传统信贷风险，只要供应链上任何一个企业出现经营恶化、偿债能力下滑，都可能会影响到链条中的其他企业，甚至导致整条供应链的断裂，对银行体系也将产生较为严重的影响。

二、研究意义

目前，大多数学者的研究主要集中在对供应链金融模式的应用上，对风险问

题的研究则相对较少。在推进供应链金融业务运行过程中，如果无法正确识别存在的风险，再加上其业务操作方式更为复杂和繁琐，贸然开展这项业务可能会给核心企业和供应链上的各方带来无法想象的后果。

笔者就职的 A 公司是一家国内大型钢贸企业，前期大力开展供应链金融业务，在供应链金融业务中扮演核心企业这一角色，在带来业务规模迅速发展的同时也形成了巨大的风险业务，给公司和国家造成了巨大的损失。

本文正是基于这一目的，先对相关理论和融资模式进行整理和阐述，再以 A 公司实际开展的供应链金融案例进行风险问题研究，指出其潜在的风险点和风险问题，并针对这些风险点提出风险控制措施，理论联系实际，最后提出对应的对策和建议。

三、研究方法

本文采用文献研究、定性分析和案例分析研究相结合的方法，对国内外关于供应链金融的文献进行搜集、整理和提炼，对这项业务的操作模式、风险问题进行详细的阐述，然后结合笔者在实际工作中的具体案例，通过案例研究的方法总结出有价值的经验，并形成对供应链金融风险管理的相应建议 and 对策。

四、研究结构框架

本文的结构框架分为：

导论部分，从研究背景、研究意义、研究方法、研究框架等方面进行阐述，并指出特色与不足。

第一章，文献综述，对国内外供应链金融风险问题研究的文献进行综述。

第二章，供应链金融的概念和融资模式，简要介绍供应链金融的概念、一般的供应链金融模式和扩展的供应链金融模式。

第三章，一般的供应链金融模式风险研究，分别选取 A 公司开展的预付账款融资模式的业务案例和应收账款融资模式的业务案例进行介绍和分析。

第四章，扩展的供应链金融模式风险研究，对 A 公司与 B 集团扩展的供应链金融模式业务进行案例介绍和案例分析。

最后，结论与展望，通过案例分析研究得出导致供应链金融风险规避机制失

灵的几个重要因素，并提出要通过供应链金融的升级，建立供应链金融平台来解决这些问题的政策建议。

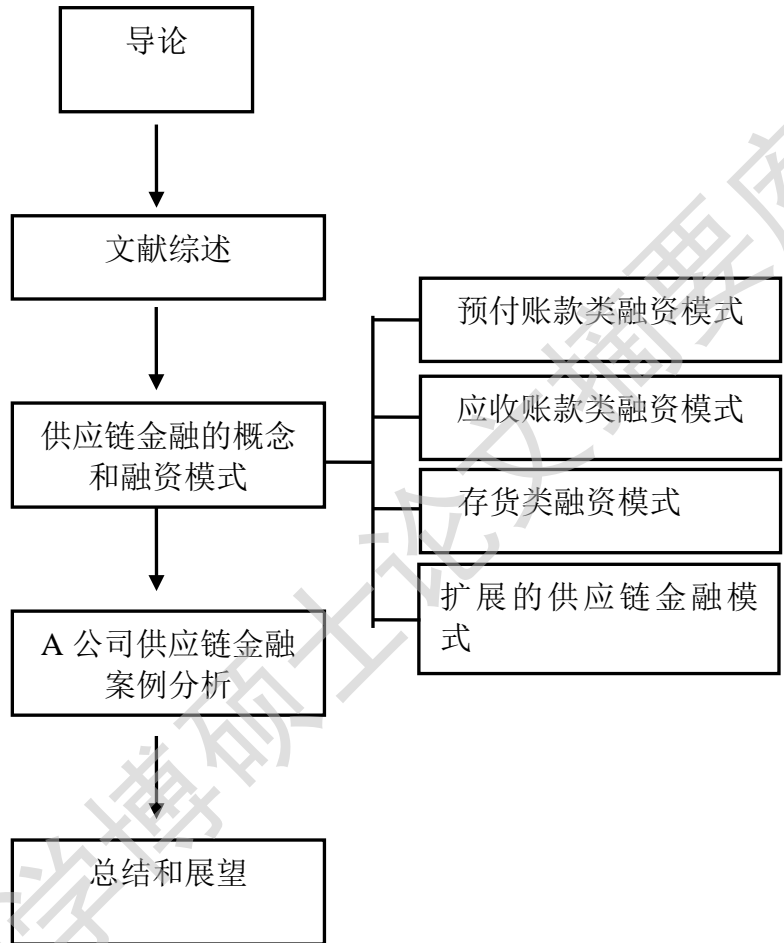


图 1.1：研究结构框架图

五、本文的特色与不足

本文的特色主要是通过对笔者所在 A 公司开展的供应链金融实际案例进行分析和研究，得出引发供应链金融风险规避机制失灵的重要因素主要有道德风险、信息不对称和操作风险等因素，并通过研究提出解决这些问题的对策建议。这种研究成果对于如何避免供应链金融业务风险的爆发有较为实际的现实意义。本文也存在一些不足，对供应链金融风险问题的研究主要进行定性研究，在定量研究上存在明显不足，对业务案例中风险的评估和测量都存在不足，这些都需要在未来进一步深入研究和改进。

第一章 文献综述

供应链金融由最初的贸易融资发展而来，早在 1943 年就有美国学者总结了美国应收账款融资的发展状况，也是这几年银行交易性业务中最热门的话题。随着供应链金融的快速发展，国内外学者对供应链金融也做了大量的研究，本章将对国内外学者对供应链金融风险问题等方面相关研究成果进行总结。

第一节 国外研究动态

国外学者对供应链金融的研究较为成熟和深入，关注角度也较多，对于供应链金融理论的研究主要有：

David Gustin（2005）详细的介绍了供应链金融的发展状况并对其发展趋势进行深入的分析，从而引起更多学者对供应链金融进行更为深入的研究。

Gonzalo Guillen 和 Mariana Badell（2006）对供应链管理在中小企业生产和财务融资当中的重要性进行研究，指出合理的供应链管理模式可以有效的改善中小企业的融资方式，促进中小企业的生产经营，从而增加中小企业的收益。

Michael Lamoureux（2007）指出供应链金融是以核心企业为主导，对融资资金进行重新分配的过程，强调了核心企业在供应链金融的地位。

另外，风险管理问题也是供应链金融研究的一个重要方向，在这方面的研究主要有：

Pater（2001）将供应链金融的风险分为内部风险和外部风险两种，内部性的风险是指由于企业内部管理造成的反应节奏跟不上供应链的需求；外部性的风险则是指由企业外部的不确定性造成的，包括资金、需求、物流和销售的不确定性造成的。

Diercks（2004）分析了如何识别和管理处于困境当中的资产支持类融资业务的策略，并指出第三方物流企业在供应链金融风险管理方面有着重要的作用，强调其在供应链金融风险控制方面具有不可替代的作用。

Buzacott 和 Zhang（2004）分析了存货质押资产的管理在供应链金融风险管理中的重要作用，因为存货质押资产的价格波动会直接影响供应链金融的风险状况，因此要控制好存货质押资产的数量并监控好资产价格的波动才能有效控制风

险。

Barsky 和 Catanach (2005) 指出供应链金融的风险管理措施应该是控制整条供应链交易过程, 而不是考察单个融资主体的信用状况和偿还贷款的能力, 并进一步提出构建供应链金融风险评估模型方案, 主要包括外部宏观环境、信息控制、业务操作流程、基本结构和人力资源五个因素, 通过风险评估模型来对供应链金融的风险系数进行评估以提供信贷依据。

其中对供应链金融风险管理的研究主要集中在信用风险的评估方面, 对于道德风险、操作风险、法律风险等其他风险较少涉及, 尤其在道德风险的研究上, 还是相对比较缺乏的。

第二节 国内研究动态

国内学者中对供应链金融风险管理研究比较早的是李毅学等学者, 2008 年, 李毅学等学者出版的《物流与供应链金融创新——存货质押融资风险管理》是国内第一本系统性研究供应链金融风险管理的著作。这几年, 越来越多学者和金融机构工作者投入到对供应链金融和供应链金融风险管理的研究, 主要的研究成果有:

李飞 (2011) 在《商业银行开展供应链金融的相关思考》一文中阐述了供应链金融的含义, 并在此基础上通过相应的例子着重阐述了供应链金融的三种融资模式的操作方式。

顾振伟 (2012) 在《基于银行视角的供应链金融风险分析》一文中以银行的视角出发, 从信用风险、法律风险、操作风险三个方面阐述了供应链金融存在的风险并进行分析, 接下来通过风险识别、风险评估和风险控制三个方面对风险进行管理, 从而使供应链金融更好地服务于参与各方。

熊熊、马佳、赵文杰、王小琰、张今 (2009) 在《供应链金融模式下的信用风险评价》一文中通过比较中小企业在传统融资模式和供应链金融融资模式下的守约概率的差别, 得出了中小企业在供应链金融融资模式下守约概率较好, 供应链金融在一定程度有助于缓解了中小企业的融资困境。该文接着提出信用风险评价基础上, 构建供应链金融信用风险评价体系的建议。

李毅学 (2011) 在《供应链金融风险评估》一文中将供应链金融的风险归纳

为系统性风险和非系统性风险两大类并进一步对这两大类风险进行细分,接着按照风险的详细分类进行识别并系统地构建风险评估体系,通过风险评估体系为风险的量化提供了方法。

贾重悦(2013)在《我国商业银行供应链金融风险控制研究》指出了银行在供应链金融信用评价体系上沿用传统信用评价思路,对现金流和物流的控制措施都不够充分,缺乏有效的量化控制工具。最后,通过案例分析提出运用风险分担机制,构建量化的风险控制模型。

国内学者对供应链金融的研究基本上是实践发展领先于学术研究。目前的研究主要是基于商业银行、中小企业的视角展开,对核心企业的风险问题研究还是较为缺乏。

第三节 本章小结

本章通过对国内外学者在供应链金融风险问题相关研究成果的梳理,发现,随着供应链金融业务在国内外的快速发展,越来越多学者和金融机构工作人员投入到对供应链金融的相关研究中,关于供应链金融风险问题的研究角度也更多,而从道德风险、操作风险、法律风险等方面进行的研究的还较为缺乏,因此本文主要以核心企业视角展开,着重从道德风险的角度等方面对供应链金融风险问题进行研究。

第二章 供应链金融的概念和融资模式

本章首先对供应链金融的概念和参与各方的具体关系进行描述，然后把它分为两大类：一般的供应链金融模式和扩展的供应链金融模式，并对其操作模式进行阐述。

第一节 供应链金融的相关概念

供应链金融是建立在供应链基础上的一种金融服务，以核心企业为主导，利用商业银行的融资资金在整条供应链企业中进行分配的过程，在这个过程中商业银行把单个企业的不可控风险转变为整条供应链相对可控的风险，使得该业务的风险系数相对较低。

商业银行融入核心企业与中小企业的贸易合作链条中，并在此基础上提供金融服务，在这个过程中，核心企业作为担保，中小企业获得银行的授信，得到的贷款用于组织生产和贸易，最后资金再回到银行，形成了一个封闭的模式。其核心理念是商业银行基于核心企业的实力和地位，通过核心企业的隐形担保，给中小企业一定的授信额度，对整条供应链中的中小企业进行重新评价和定位。这种融资模式既能有效解决中小企业融资难的困境，也能保证银行的贷款安全。

商业银行、核心企业、中小企业和第三方物流企业是供应链金融的四个主要参与者，这四者的关系具体如下图：

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.